

学校编码: 10384

分类号____密级____

学 号: K0007429

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

ABC 公司包装印刷项目投资分析

ABC's Packages Printing Project Investment Analysis

熊 婷

指导教师姓名: 沈维涛 教授

专 业 名 称: 企 业 管 理

论文提交日期: 2005 年 9 月

论文答辩时间: 2005 年 10 月

学位授予日期: 2005 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2005 年 9 月

中文摘要

本论文综合运用在攻读企业管理系研究生课程班期间所学的管理知识，理论联系实际，对 ABC 公司建设包装项目进行投资分析，为管理者做出投资决策提供帮助。

ABC 公司在认识到包装产业的远大前景情况下，提出了进军包装印刷项目的战略意向。本文首先运用市场营销理论，对包装及包装印刷产业的国内市场进行分析，以了解包装市场的发展和市場容量，然后运用战略管理知识对包装印刷产业的竞争特点进行分析，从定性的角度认识包装印刷市场中五种竞争力量的特点和相对强弱，并结合 ABC 公司的情况进行确定项目选型，同时对 ABC 公司的内外环境、优势、劣势等进行 SWOT 分析，从而制定了项目未来的战略。

接下来运用会计学、税收管理、财务管理等方法对项目的投资范围、资金筹措方式进行确定，从财务的角度计算未来的现金流量、使用贴现和非贴现方法分析项目的经济效益，以及对项目进行敏感性测试，并且对项目实施过程中及以后运营过程中可能面临的不确定性进行探讨，制定项目的应对预案，最后通过上述各种分析后得出投资分析研究结论。

关键词：ABC 公司；包装印刷；投资分析

Abstract

The Papers emphasizes on Packages Printing Project's investment analysis and offers supporting information for decision making for ABC's management. The knowledge of the papers comes from the writer's synthetically learning in Business Administration Department of Xiamen University and working experiences in ABC Company.

ABC Company has put forward the strategic purpose of the packages printing project when it realizes the long-range prospect of the industry. This papers uses marketing theory to analyze the domestic market in order to learn the capacity of the market and its development, then use strategic knowledge to analyze the competition characteristics of the industry, confirm the characteristics of five kinds of competition strength and relative power in the packages printing market, select the suitable target and carry on S W O T analysis about internal and external environment, advantage, disadvantage and make a determination for the project's strategy plan.

Then determine investment range and project financing ways by use of accounting, tax and finance knowledge, calculate the project's cash flow, analyze the profitability of the project by non-discount and discount methods, find the key factors influencing the project through the sensitive analysis. The papers also discuss the project's risk and bring out the solution methods. Finally, the papers give a summary about the project's investment analysis.

Key Words: ABC Company; Packages Printing Industry; Investment Analysis

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

前 言.....	1
第 1 章 ABC 公司背景资料.....	2
第 2 章 项目选型及竞争力分析	4
2.1 包装及包装印刷行业	4
2.2 项目选型	9
2.3 项目的五种竞争力分析	11
2.4 项目的 SWOT 分析	15
第 3 章 投资范围及项目资金筹措	19
3.1 投资范围	19
3.2 投资估算与资金筹措	20
第 4 章 投资项目评价	26
4.1 项目预期现金流量	26
4.2 投资评价的非贴现方法	35
4.3 投资评价的贴现方法	36
4.4 盈亏平衡分析(量本利相互关系、盈亏临界分析).....	39
4.5 敏感性分析	40
第 5 章 投资项目的风险分析	43
5.1 风险.....	43
5.2 项目主要风险	44
5.3 投资风险分析	45
第 6 章 投资分析结论	48
参考文献.....	49
致 谢.....	50

厦门大学博硕士论文摘要库

前 言

投资决策是所有企业成功的关键。由于资本投资一般要占用企业大量资金，通常将对企业未来的现金流量产生重大影响，而投资决策又存在着风险和不确定性，一旦做出某个投资决策，一般不可能收回该决策，所以投资决策对企业实现自身目标的能力产生了直接影响，并且决定了企业的未来。一个成功的投资决策是经过深思熟虑并在正确原理指导下做出的。本文结合ABC公司在纵向扩张战略的指导下投资包装印刷行业的案例，运用一系列投资分析工具，剖析ABC公司的投资决策，旨在为类似投资行为提供一些借鉴意义。

第 1 章 ABC 公司背景资料

ABC 公司成立于 2003 年 5 月，是一家中外合资企业，注册资本 10000 万元，主营电光源产品的研究、开发与制造。它的股东分别是，外方 N 公司，控股 60%，中方国有资产投资公司，控股 40%。

ABC 集团公司的股东结构图见图 1.1：

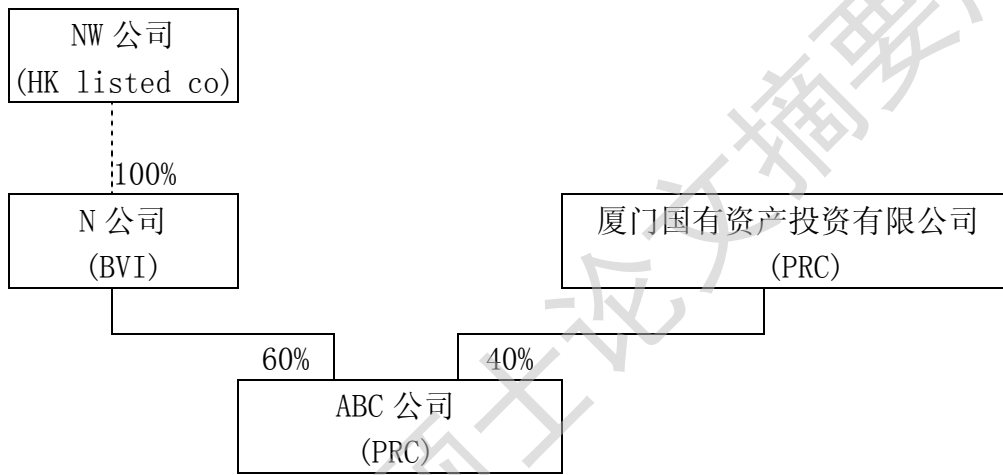


图 1.1 ABC 集团公司股东结构图

ABC 公司的战略目标是成为亚洲最大的光源生产基地。虽然目前公司主营业务还是紧凑型节能荧光灯的生产和销售，但围绕这个主营业务，公司在逐步横向和纵向发展。横向战略是产品多样化，一是节能型荧光灯产品由紧凑型向长管径 T5、T8 发展，二是开发多功能节能灯，例如调光灯、驱蚊灯、促进农作物生产的保温灯等，三是结合国家科技攻关课题研究大规模生产的便携式功率级白光 LED 灯具。纵向战略是进入光源产品的上游行业，形成规模经济。由于光源产品越来越呈现个性化、小批量、规格型号繁杂等特点，并且产品销往南、北美洲、澳洲、中东、非洲及东南亚等国家和地区，世界各地不同的客户对包装的要求也完全不同。另外随着客户对包装质量、供货时间的要求越来越高，ABC 公司对配套包装企业的品质和协同作业能力上要求也越来越严格。由于包装供货商的协作问题，目前包装材料已经成为制约产品交货时间、劳动生产率的一个重要因素。因此，ABC 公司希望通过自己生产包装制品来解决这个问题。并且 ABC 公司在光

源产品生产基地还空置 1300 平方米厂房未使用，在此之上建立包装制品生产企业，能大大缩短交货时间，更快捷的服务于客户。ABC 公司每年采购纸制品包装价值 1500 万元，塑料包装价值 1500 万元，总值 3000 万元左右，如果自己生产包装制品能扩大公司的规模效益，符合 ABC 公司的纵向发展的产业战略。

厦门大学博硕士论文摘要库

第 2 章 项目选型及竞争力分析

2.1 包装及包装印刷行业

2.1.1 行业介绍

包装是指设计并生产容器或包扎物的一系列活动。包装作为国民经济的配套服务行业，伴随着我国社会主义建设不断发展壮大，特别是改革开放以来，在社会主义市场经济体制下，包装行业得以迅速发展，我国包装工业总产值从 1981 年的 72 亿元上升到 2004 年 3200 多亿元，已经形成一个以纸、塑料、金属、玻璃、印刷、机械为主要构成，拥有一定现代化技术与装备，门类较齐全的现代工业体系。2004 年包装行业工业在我国 40 多个行业的排名中已从最后一位升至第 12 位。在与其他制造业的对比分析中，包装业的利润总额增长率高达 44.58%，销售收入增长率达 21.38%，远高于其他行业，表明包装业在我国是极具发展能力的“朝阳产业”。

从包装行业在我国的发展现状看，一方面是低端包装业作为劳动密集型产业，目前我国的发展相对过剩，另一方面是高端包装业作为技术、资本密集型产业，目前我国的发展相对不足。从国际包装业的发展趋势看，新技术、新材料的开发已成为包装业发展势不可挡的趋势，也是决定包装业国际竞争力的重要因素。

正是意识到这种差距，国家财政部下发《关于包装行业高新技术研发资金有关问题的通知》，决定连续十年安排包装行业高新技术研发资金支持包装行业高新技术项目产品研发、技术创新、新技术推广。扶持分无偿资助和贷款贴息两种方式。其中无偿资助的额度，每个项目一般在 500 万元以内。该项资金重点扶持符合国家宏观政策、环境保护和循环经济政策的项目，如由有关部门认定的具有国际领先水平或填补国内空白的新型包装制品、包装材料和包装机械的研制及产业化项目、保障人身健康安全新型环保包装材料项目、包装减量化和节能化项目、包装废弃物处理和利用项目等。具有独立法人资格、法人治理结构规范的包装制品、包装材料、包装机械生产的国内大、中型企业，符合相关条件可以申报获取该项目扶持资金。

通过定性与定量经济学方法分析,从2006年到2010年包装工业的年产值预计达到4500亿元规模,保持年平均增速为7.5%。从2011年到2015年包装工业年产值预计达到6000亿元,平均每年以6%的速度增长。未来几年我国国民经济仍将保持持续稳定发展的态势,加上政府的产业支持,必将带动包装业的需求、供给全面持续增长。

包装按行业可以分为:纸包装、塑料包装、金属包装、玻璃包装、包装机械、包装材料、包装印刷等。从包装的行业特性看,包装与印刷是密不可分的。特别是位居包装产品第一、二位的纸包装和塑料包装,其产品质量好坏更是与印刷息息相关,包装产业的兴旺无疑会带来包装印刷业的发展。但从我国包装印刷工业的现状看,低水平重复建设严重,企业过散、过滥。由于重复开办的包装印刷企业数量过多,特色不明显,没有形成专业化,高新技术在印刷业中的比重还很低,因此拥有计算机直接制版设备和数字印刷机的印刷企业只有极少数。中国政府近年来一直将包装印刷作为鼓励发展的项目,如在1998年和2000年先后两次发布的《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》中,先后将“全自动高速多色印刷”和“高技术轻工”以及“高新技术广告制作”等作为鼓励发展的项目。中国在2001年和2005年两次发布的《外商投资指导目录》中,对外商投资包装印刷企业不设限——即外商既可以控股又可以独资。由此可见,当前是发展高端包装印刷业的良好时机。

2.1.2 包装印刷技术

从包装印刷的技术看主要分为印前技术、印中技术和印后技术。

印前(Pre-press)指印刷前期工作,一般指摄影、设计、制作、排版、出片、打样等;印前技术是整个印刷过程的关键,也是近年来技术发展突飞猛进的领域。短短几十年,印刷经历了从全手工到全电脑的过程,从照相制版到电子分色,从照排输出到桌面出版,从传统制版到CTP直接出版。计算机直接制版(CTP)是九十年代的新型制版技术,是计算机桌面出版与激光技术结合的产物,它的出现为制版掀起了一场不小的革命,它的特点是成像精度高;操作过程简化;版材、胶片、打样可以在同一设备上成像;减少胶片消耗;印刷作业准备时间短;套印精确度高。自从CTP技术出现以来,当前的印刷技术发展主要呈现数字化、网络化的趋势。

印中（On-press）指印刷中期工作，通过印刷机印刷、检验出成品的过程；当前五种流行印刷的方式分别是：

1、活版印刷；文字多，相片及图画少，文字的更改机会多，印品数量不大——数百或数千之间的印刷品皆宜用活版印刷。铅字印刷次数不宜超过三万，精细图片电版亦不宜超过七、八万。印图片必须选用粉纸才能获得完美的网点。所以不能用廉价的纸张来印图片而希望取得精美的效果。用活版排线版表格时，线条的交接处容易分离脱节，这是常见的缺点。此外，施印时印压力太大或是压力筒表层太软都会使制成品印张的背面有浮雕似的凸起，这会大大减低印刷品的素质。

2、柯式印刷；柯式印刷与活版印刷最大的不同点是活版印刷印网版图片必须选用表面光滑的纸质，柯式印刷却没有这个需要，只要纸质不过分粗糙。印网版效果比活版柔和，容易印得浑圆的网点。树脂版或尼龙版是另一种比上述的几种版更能经得磨损的印版，印次可达一百万，可说是印版中最长寿的。不过，使用这类印版的方法已经与普通的柯式印刷方法略有不同，就是不用润湿系统，故取名为“干柯式印刷”。大致上印刷品中图片越多，图片面积越大，越宜用柯式印刷而不宜使用活版印刷。如上述，用柯式印刷印制图片效果比活版印刷好，是以一般彩色印刷、四色印刷都采用柯式印刷而不用活版印刷。

3、凹版印刷；凹版印刷适合印制高度品质及价值昂贵的刊物，不论是四色或是黑白图片，凹版印刷都能高度肖似摄影照片。由于制版费昂贵，印量必须大，故是五种印刷中最少取用的一种。

4、丝网印刷；由于丝网印刷印墨特别浓厚，最宜用为特殊效果的印件，数量不大而墨色需要浓厚的尤为适宜。又可以在立体上施印如方形盒、箱、圆形樽、罐等。印底除了纸张外也可以印布、快把、夹板、塑胶片、金属片、玻璃等，是以常见有用以印制锦旗、T恤、瓦通盒、汽水樽、电路板等。上述的各类印刷特点都是其他印刷方法所不能的。

5、胶版印刷；胶版印刷只适用于印刷胶袋、手抽、大小塑包装。印张的输入印机不是单张的而是卷装的，印后要逐张分切。印点、线的微细度远比不上活版和柯式印刷，可见胶版印刷是不能用以印制书本刊物的。

由于五种印刷方法各有不同,必须依印刷品的需要配合适当的印刷方法,印成品方能收到预期的效果。从上述各类印刷方法的特点可以看出,纸和塑料包装制品的生产主要使用的还是柯式和胶版印刷。

印后(Post-press)指印刷后期工作,一般指印刷品的后加工,包括裁切、覆膜、膜切、糊袋、装裱、UV 上光、打撕裂线、烫印、击凹凸等。包装印刷品印后加工,按加工的目的,可分为三大类。

1、对印刷品表面进行的美化装饰加工。如为提高印刷品光泽度而进行的上光或覆膜加工;为提高印刷品立体感的凹凸压印或水晶立体滴塑加工;增强印刷品闪烁感的折光、烫箔加工等。

2、使印刷品获取特定功能的加工。印刷品是供人们使用的,不同印刷品因其服务对象或使用目的的不同,而应具备或加强某方面的功能,如使印刷品有防油、防潮、防磨损、防虫等防护功能。

3、印刷品的成型加工。如包装物的模切压痕加工等。

印后技术主要向多样化、自动化方向发展,印后多样化是指印刷后序加工,包括印后表面整饰和包装成型加工等。印后自动化是指广泛采用自动化、连续化的工艺和设备,逐步改变手工和半机械化生产的落后状况,从根本上提高最终产品的质量和生产效率。

2.1.3 包装印刷原材料

2.1.3.1 纸张

纸包装装潢用品的主要原材料有以下几种:

1、铜版纸:铜版纸又称涂料纸,是最常用纸张,这种纸是在原纸上涂布一层白色浆料,经过压光而制成的。纸张表面光滑,白度较高,纸质纤维分布均匀,厚薄一致,伸缩性小,有较好的弹性和较强的抗水性能和抗张性能,对油墨的吸收性与接收状态十分良好。铜版纸主要用于印刷画册、封面、明信片、精美的产品样本以及彩色商标等。铜版纸有单、双面两类。

2、白版纸:白版纸伸缩性小,有韧性,折叠时不易断裂,主要用于印刷包装盒和商品装潢衬纸。白版纸按纸面分有粉面白版与普通白版两大类。按底层分类有灰底与白底两种。

3、胶版纸：胶版纸主要供平版（胶印）印刷机或其他印刷机印制较高级彩色印刷品时使用，如彩色画报、画册、宣传画、彩印商标及一些高级书籍封面、插图等。

2.1.3.2 塑料

包装上常用的塑料主要有聚乙烯、聚丙烯、聚苯乙烯、聚氯乙烯、聚氨酯等。

1、聚乙烯(PE)：聚乙烯是乙烯的高分子聚合物，是一种热塑性塑料，通常制作食品袋及各种容器，耐酸、耐碱及盐类水溶液的侵蚀，但不宜用强碱性洗涤剂擦拭或浸泡。

2、聚丙烯(PP)：聚丙烯无毒、无味，透明度高，机械性能、表面强度，抗摩擦性、抗化学腐蚀性、防潮性均很好；在室温以上时抗冲击值大，但耐低温冲击值小；它易带静电，印刷性能欠佳。聚丙烯的原料来源广泛，价格便宜，性能适应性广。广泛用于食品工业中，多用作制造薄膜、复合薄膜，也可制成包装箱，吹塑成塑料瓶等。

3、聚苯乙烯(PS)：聚苯乙烯是一种无色、透明、无延展性的热塑性塑料；无毒、无味、无嗅，着色性好，透湿性大于聚乙烯，吸湿性很低，尺寸稳定，具有良好光泽；加工性能好，成本低；耐热性低，不能在沸水中使用；耐低温，可承受—40℃的低温；有良好的室内耐老化性；对醇类有机溶剂、矿物油有较好的耐受性，耐酸、碱性能也很好。聚苯乙烯由于性能优越，价格低廉，应用很广，可以制成薄膜、容器，广泛用于食品工业中；收缩率可达 60~70%，是制作收缩包装的好材料。在聚苯乙烯中加入发泡剂，可制造泡沫塑料，是一种良好的缓冲包装材料。

4、聚氯乙烯(PVC)：聚氯乙烯呈淡褐色、透明、韧性好，密度 1.4g / cm³；有良好的化学稳定性，不易被酸、碱所腐蚀；气密性、抗水性、热封性能好，印刷性良好，生产能耗少，价格便宜；机械强度，耐磨、耐压性均优于聚乙烯和聚丙烯。主要缺点是热稳定性较差，受热易于分解，放出氯化氢气体，故其产品一般不存放食品和药品。它在包装上的最主要作用是制成薄膜，又分软质膜、硬质膜，收缩膜三种。软质膜质地柔软热封性好，适于高频封台。硬质膜的拉伸强度和撕裂强度都较大，印刷适应性好，但要选择适当的油墨溶剂。收缩膜的透明度好，透气性小，加热时产生收缩，收缩温度范围宽，收缩率大，是良好的热收缩包装材料。

5、聚酰胺(PA)；聚酰胺俗称“尼龙”，无毒、无色透明；耐磨性好，冲击韧性强，机械性能优异；耐光性好，光照不易老化；耐油性好，化学稳定性好，但不耐醇类、甲酸和苯酚；气密性好；对温度适应性大，可在-40~100 度范围内使用；印刷性与装饰性良好；吸湿性大。它无毒，符合食品包装关于卫生的安全性的要求，因此被人们广泛用于食品的冷冻包装和蒸煮包装。由于其有良好的印刷性和抗穿刺性，现在市场销售的精制大米好多采用尼龙铸包装袋。

2.2 项目选型

结合包装行业的市场前景和政府的政策导向和 ABC 公司的需求，ABC 公司确定以生产高端纸和塑料印刷产品的投资战略。但是生产包装制品对于 ABC 公司而言是一个全新的行业，公司在技术和管理上没有一点经验，完全依靠本身的力量白手起家建立包装生产车间是一个即慢又蠢的方法，引入战略合作者才是一个明智的选择。ABC 公司从自身的包装产品供货企业入手，开始选择合适的合作伙伴。

目前 ABC 公司主要有 4 家包装供货企业，分别是：

厦门精达分色制版有限公司：该公司成立于 1994 年，为中外合资经营企业，主营分色、制版、彩印制品的生产、加工。注册资本 25 万美元。于 2001 年通过 ISO9001 认证。公司年销售额 5000 万元，其中彩印制品占总销售额的 40%。向 ABC 公司年供货额为 600 万元。

厦门美林达彩印有限公司：该公司成立于 2000 年，为内资企业，主营 1、出版物、包装装潢印刷品、其它印刷品、普通商标的印刷；2、批发、零售纸、纸制品；3、人用药品商标印刷、烟草制品商标印刷。注册资本 200 万元。公司年销售额 2000 万元，其中主要是出版物印刷销售收入，普通商品包装物占其总销售收入的 20%。向 ABC 公司年供货额为 100 万元。

厦门汇锦城彩印有限公司：该公司成立于 2004 年，私营公司，主营包装装潢印刷品、其它印刷品。注册资本 150 万元。由于公司成立不久，经营规模还不是很大，目前 ABC 公司是它最大的客户，年供货额为 90 万元。

厦门和信彩印有限公司：该公司成立于 1995 年，中外合资经营企业，主营彩色印刷制品的生产、加工。注册资本 210 万美元。其前身是厦门和信彩色印刷公司，成立于 1989 年，主营彩色印刷。1995 年通过改制，成立中外合资企业。向 ABC 公司年供货额 180 万元。

通过对以上几家公司的比较，发现厦门和信彩印有限公司具有以下优势：

首先，和信从事包装印刷行业有 16 年历史，有比较成熟的技术和管理经验。印刷技术达到国内同行业先进水平。和信现有技术人员 50 多人，全部获得专业技术职称。2001 年通过 ISO9001 认证。公司目前的组织结构包括四个部：综合管理部、生产部、财务部、质量部。生产部下属有二个车间：印刷车间，综合车间。对于本身没有此行业经验的 ABC 公司而言，和信的技术和管理经验非常有助于 ABC 公司快速的进入这个行业。

其次，它拥有比较高端的印刷设备和现代化的微机制版中心。主要设备有：德国进口高宝五色胶印机，海德堡四色胶印机，单色胶印机、全自动糊盒机等国内先进的印刷设备。和信公司帐面固定资产 3000 万元，其中 80%以上是 2000 年之后购进的设备，其技术含量显著高于其他三家企业。

第三，公司本身有较好的客户。它的主要客户有：

内蒙古伊利实业集团股份有限公司

漳州灿坤实业有限公司

厦门银鹭食品有限公司

华威巧克力(厦门)有限公司

利胜电光源(厦门)有限公司

以上的客户都是颇具规模的企业，于 2003 年度对和信的销售贡献为 86%，即约人民币 23,800,000 元。稳定的客户源既说明和信在激烈竞争的包装印刷市场具备一定的优势，又能保证未来的利润份额。

最后，和信公司是民营控股的企业，员工全部是合同工制，不存在国企改革等员工身份的置换问题。这使得新公司的文化整合相对容易。厦门和信彩印有限公司目前的股东结构图 2.1：

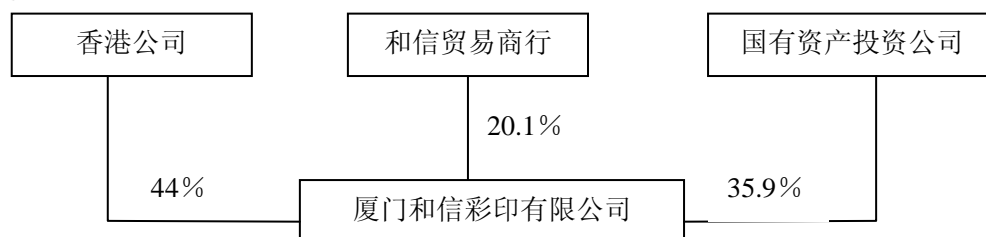


图 2.1 厦门和信彩印有限公司股东结构图

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库